



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**DAMPAK *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,*  
*GOVERNANCE* (ESG) DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: PERAN  
MODERASI PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR ENERGI TAHUN 2016-2022**

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**TESIS**  
Oleh  
**PRISKILA DOROTHY**  
**55122110098**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2024**



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**DAMPAK *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,*  
*GOVERNANCE* (ESG) DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: PERAN  
MODERASI PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR ENERGI TAHUN 2016-2022**

**TESIS**

UNIVERSITAS  
Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Studi Magister Manajemen  
MERCUBUANA

**Oleh**  
**PRISKILA DOROTHY**  
**55122110098**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2024**

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the impact of ESG and company size (SIZE) on the company value (PBV) of the energy sector in Indonesia which is moderated by the profitability variable (ROA). This research method uses a panel data regression model. The study uses panel data of 19 energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BI) during the period 2016-2022. The results of the study found that Environmental, Social, Governance (ESG) has no effect on company value. Company size has a negative effect on company value. Profitability has a positive effect on company value. Profitability is unable to moderate the relationship between Environmental, Social, Governance (ESG) and company value. And also profitability is unable to moderate the relationship between company size and company value.*

*Keywords: Environmental, Social, Governance (ESG), Company Value (PBV), Company Size (SIZE), Profitability (ROA), Energy Sector*



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dampak ESG dan ukuran perusahaan (SIZE) terhadap nilai perusahaan (PBV) sektor energi di Indonesia yang dimoderasi oleh variabel profitabilitas (ROA). Metode penelitian ini menggunakan model regresi data panel. Penelitian menggunakan data panel 19 perusahaan sektor energi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BI) selama periode 2016-2022. Hasil penelitian menemukan bahwa *Environmental, Social, Governance* (ESG) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan antara *Environmental, Social, Governance* (ESG) dan nilai perusahaan. Dan juga profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan dan nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Environmental, Social, Governance* (ESG), Nilai Perusahaan (PBV), Ukuran Perusahaan (SIZE), Profitabilitas (ROA), Sektor Energi



## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Dampak *Environmental, Social, Governance* (ESG) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan: Peran Moderasi Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Energi Tahun 2016-2022

Nama : Priskila Dorothy

NIM : 55122110098

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 17 Desember 2024

Mengesahkan  
Dosen Pembimbing

(Dr. Endri, SE, ME)

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Dekan Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Dampak *Environmental, Social, Governance* (ESG) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan: Peran Moderasi Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Energi Tahun 2016-2022

Nama : Priskila Dorothy

NIM : 55122110098

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 17 Desember 2024

Merupakan hasil penelitian dan hasil karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 17 Desember 2024



(Priskila Dorothy)

## PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

Nama : Priskila Dorothy  
NIM : 55122110098  
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

**“Dampak *Environmental, Social, Governance* (ESG) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan: Peran Moderasi Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Energi Tahun 2016-2022”**,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 08/11/2024, didapatkan nilai persentase sebesar 6 %.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 08 November 2024

Administrator Turnitin



**Arie Pangudi, A.Md**

## KATA PENGANTAR

Puji Tuhan penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yesus Kristus atas rahmat dan berkat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Dampak *Environmental, Social, Governance* (ESG) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan: Peran Moderasi Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Energi Tahun 2016-2022”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Endri, SE, ME selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, arahan, bimbingan, dan nasehatnya kepada penulis. Penyusunan Tesis ini juga tak lepas dari bantuan, motivasi, bimbingan, dan arahan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng. selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Studi Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Pardomuan Sihombing, MSM, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.



5. Dr. Asep Risman, MM, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Teristimewa, Kedua Orang Tua, Kakak, Bibi Mita, Bibi Rari dan seluruh keluarga besar penulis yang selalu mendukung dan mendoakan penulis.
7. Sahabat yang sudah memberikan semangat.
8. Rekan-rekan seperjuangan Program Magister Manajemen, khususnya kampus Warung Buncit yang selalu memberikan semangat dan dukungannya.

Dan berbagai pihak lainnya yang tanpa mengurangi rasa hormat penulis, tidak dapat dituliskan satu persatu. Penulis menyadari bahwa Tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis menerima setiap masukan dan kritik yang membangun. Semoga Tesis ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak terkait dan perkembangan ilmu pengetahuan.



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 17 Desember 2024

Priskila Dorothy

## DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i> .....	i
ABSTRAK .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iv
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i> .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Kajian Teori .....	12
2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i> .....	12
2.1.2 <i>Signalling Theory</i> .....	15
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	16
2.1.3.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	16
2.1.3.2 Jenis-Jenis Nilai Perusahaan .....	17
2.1.3.3 Pengukuran Nilai Perusahaan.....	19
2.1.4 <i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i> .....	21
2.1.4.1 Pengertian <i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i> .....	21
2.1.4.2 Pengukuran ESG .....	23
2.1.5 Ukuran Perusahaan.....	25
2.1.5.1 Pengertian Ukuran Perusahaan.....	25
2.1.5.2 Klasifikasi Ukuran Perusahaan.....	26
2.1.5.3 Pengukuran Ukuran Perusahaan.....	27

2.1.6	Profitabilitas .....	28
2.1.6.1	Pengertian Profitabilitas .....	28
2.1.6.2	Manfaat Profitabilitas .....	29
2.1.6.3	Pengukuran Profitabilitas .....	30
2.2	Pengembangan Hipotesis .....	32
2.2.1	ESG dan Nilai Perusahaan .....	32
2.2.2	Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan.....	34
2.2.3	Profitabilitas dan Nilai Perusahaan .....	35
2.2.4	ESG dan Nilai Perusahaan: Moderasi Profitabilitas .....	37
2.2.5	Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan: Moderasi Profitabilitas	38
2.3	Kerangka Penelitian .....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>		<b>41</b>
3.1	Jenis Penelitian .....	41
3.2	Lokasi Penelitian .....	42
3.3	Definisi Operasional Variabel.....	42
3.4	Populasi dan Sampel .....	45
3.5	Teknik Pengumpulan Data .....	47
3.6	Teknik Analisis Data.....	48
3.6.1	Analisis Deskriptif .....	48
3.6.2	Analisis Regresi Data Panel .....	49
3.6.3	Estimasi Regresi Data Panel .....	50
3.6.4	Pengujian Model .....	53
3.6.4.1	Uji <i>Chow</i> .....	54
3.6.4.2	Uji <i>Hausman</i> .....	54
3.6.4.3	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM) .....	55
3.6.5	Model Regresi Data Panel.....	56
3.6.5.1	Uji Hipotesis.....	57
3.6.5.2	Uji Kelayakan Model .....	58
3.6.6	Analisis <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) .....	59
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>60</b>
4.1	Teknik Analisis Data.....	60
4.1.1	Deskriptif Variabel .....	62

4.1.2	Analisis Korelasi antar Variabel.....	64
4.1.3	Pengujian Model .....	65
4.1.3.1	Uji <i>Chow</i> .....	65
4.1.3.2	Uji <i>Hausman</i> .....	66
4.1.3.3	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	68
4.1.4	Model Regresi Data Panel.....	69
4.1.4.1	Uji Hipotesis .....	71
4.1.4.2	Uji Kelayakan Model .....	73
4.1.5	<i>Analisis Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	73
4.1.5.1	Uji Hipotesis .....	75
4.1.5.2	Uji Kelayakan Model .....	76
4.2	Pembahasan .....	76
4.2.1	Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan .....	77
4.2.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	78
4.2.3	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	80
4.2.4	Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh Profitabilitas.....	82
4.2.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh Profitabilitas.....	84
BAB V PENUTUP.....		86
5.1	Kesimpulan.....	86
5.2	Saran.....	86
5.3	Keterbatasan Penelitian dan Saran Penelitian Selanjutnya .....	87
DAFTAR PUSTAKA.....		89
LAMPIRAN.....		99

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Perusahaan .....	47
Tabel 4.1 Proses Pengambilan Sampel.....	61
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2022 .....	61
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif .....	62
Tabel 4.4 Matrik Korelasi .....	64
Tabel 4.5 Uji Chow Model 1 .....	65
Tabel 4.6 Uji Chow Model 2 .....	66
Tabel 4.7 Uji Hausman Model 1 .....	67
Tabel 4.8 Uji Hausman Model 2 .....	67
Tabel 4.9 Uji Lagrange Multiplier Model 1 .....	68
Tabel 4.10 Uji Lagrange Multiplier Model 2 .....	68
Tabel 4.11 Hasil Penentuan Model.....	69
Tabel 4.12 Uji Pemilihan Model 1 .....	70
Tabel 4.13 Perbandingan Tiga Model Panel OLS, FEM, dan REM .....	70
Tabel 4.14 Uji Pemilihan Model 2 .....	73
Tabel 4.15 Perbandingan Tiga Model Panel OLS, FEM dan REM dengan Moderasi.....	74

MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata Nilai PBV Perusahaan Sektor Energi.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	40
Gambar 3.1 Pendekatan Regresi Panel Data.....	56



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Penelitian Terdahulu .....	99
Lampiran 2 Hasil Pengecekan Turnitin.....	109



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA